

浙商早知道

2023年06月26日

✍️ : 张延兵 执业证书编号: S1230511010020

☎️ : 021-80106048

✉️ : zhangyanbing@stocke.com.cn

重要推荐

- 【浙商机械 邱世梁/王华君/李思扬】晶盛机电(300316)公司深度: 引领光伏技术进入超导磁场时代; 光伏长晶设备龙头加速腾飞——20230623
- 【浙商机械 邱世梁/王华君】中联重科(000157)公司深度: 海外+新板块发力, 行业触底向上驱动业绩上行——20230624

精品报告

- 【浙商社服 宁浮洁】社会服务 行业周报: 社会服务: 出行景气度上行确定, 板块或迎反弹——20230622
- 【浙商医药 孙建/王帅】医药生物 行业周报: 从药明生物谈 CXO——20230625

1 重要推荐

1.1 【浙商机械 邱世梁/王华君/李思扬】晶盛机电（300316）公司深度：引领光伏技术进入超导磁场时代；光伏长晶设备龙头加速腾飞——20230623

1、机械-晶盛机电（300316）

2、推荐逻辑：迎N型硅片时代，引入超导磁场、催生新一轮技术迭代；超导磁场有望带来百亿级收入增量

1) 超预期点

公司领先市场推出超导磁场长晶炉、引领光伏技术进入超导磁场时代

2) 驱动因素

光伏N型时代：低氧、高效为核心，单晶炉迎超导磁场新技术变革。

3) 盈利预测与估值

预计2023-2025年公司营业收入为18458/22237/27174百万元，营业收入增长率为74%/20%/22%，归母净利润为4752/5830/7026百万元，归母净利润增长率为63%/23%/21%，每股盈利为3.6/4.5/5.4元，PE为18/15/12倍

3、催化剂

公司超导磁场大额订单落地

4、风险因素

光伏硅片产能过剩风险；预测模型偏差风险。

1.2 【浙商机械 邱世梁/王华君】中联重科（000157）公司深度：海外+新板块发力，行业触底向上驱动业绩上行——20230624

1、机械-中联重科（000157）

2、推荐逻辑：汽车起重机、混凝土机械行业筑底上行，公司行业地位不断夯实，挖掘机、高机等新兴板块持续放量，出口有望保持快速增长，公司业绩逐渐拐点向上。

1) 超预期点

①汽车起重机、混凝土机械行业表现优于挖掘机，公司核心业务受益；②公司海外增速有望实现快速增长；③挖机竞争力加强，市占率提升，有望逆势上行；④高空作业机械需求持续旺盛，保持较高速度增长。

2) 驱动因素

汽车起重机、混凝土机械需求回暖；房地产施工情况快速修复，塔机需求边际改善；挖机产品竞争力全面提升，市占率快速上行；高空作业机械持续渗透；海外需求持续旺盛。

3) 盈利预测与估值

预计2023-2025年公司营业收入为45460/53915/66185百万元，营业收入增长率为9%/19%/23%，归母净利润为3377/4793/6340百万元，归母净利润增长率为46%/42%/32%，每股盈利为0.39/0.55/0.73元，PE为17/12/9倍

3、催化剂

房地产支持力度加大，预期改善；基建项目加快形成实物工作量；产品开工率上行；一带一路支撑出口持续高增长；挖机、高机超预期放量。

4、风险因素

地产、基建需求修复不及预期；境外出口不及预期；原材料波动。

2 精品报告

2.1 【浙商社服 宁浮洁】社会服务 行业周报：社会服务:出行景气度上行确定，板块或迎反弹——20230622

1、社服—行业周报：社会服务:出行景气度上行确定，板块或迎反弹—宁浮洁—20230622—

ningfujie@stocke.com.cn

2、报告摘要:

景区及酒店端午节呈现出行景气度环比向上趋势，周边游及暑期相关旅游产品搜索量在提升，机票价格较2019年同期上涨13%、29%。酒店RevPAR三季度预期上行，OCC及ADR有望重拾五一景气度，考虑暑期时间长，景气度持续性上强于五一，叠加端午节旺季，看好高景气度的酒店及景区板块。酒店板块建议关注锦江酒店、首旅酒店、华住集团及君亭酒店；景区建议关注天目湖、宋城演艺、黄山旅游、九华旅游、峨眉山A、长白山等；本地生活服务建议关注美团-S；职业教育重点推荐中教控股、中国科培；线下百货推荐重庆百货（重庆旅游上行，驱动同店超预期）、百联股份。

3、风险提示：宏观经济恢复不及预期；行业竞争加剧；消费恢复不及预期；疫情扰动风险。

2.2 【浙商医药 孙建/王帅】医药生物 行业周报：从药明生物谈 CXO——20230625

1、医药—行业周报：从药明生物谈 CXO—孙建/王帅—20230625—ningfujie@stocke.com.cn

2、报告摘要:

本周医药板块下跌3.13%，跑输沪深300指数0.6个百分点，在所有行业中涨幅排名第19。其中CXO下跌8.5%，在估值低位再次经历较大调整。我们认为2023年本土CXO进入到了大订单消化的新周期。过去本土CXO聚焦成熟业务，通过成本套利获得较高增长。如今，国内企业持续产业升级，创新药板块外包率也仍在提升，我们看好已经得到供给端能力验证的、行业地位不断提升的CXO龙头公司。

3、风险提示：行业政策变动；疫情结束不及预期；研发进展不及预期。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>